

# 品种——期权（OPTION）

## 跨期价差策略

### 作者

周静怡

从业资格证号：F3071192

邮箱 zhoujingyi@ydqh.com.cn

### 作者

曹柏杨

投资咨询证号：Z0012931

邮箱 caoboyang@ydqh.com.cn

部门：期权部

电话：(022) 58298788

网址：www.ydqh.com.cn

地址：天津市和平区解放北路  
188号信达广场16层

邮编：300042

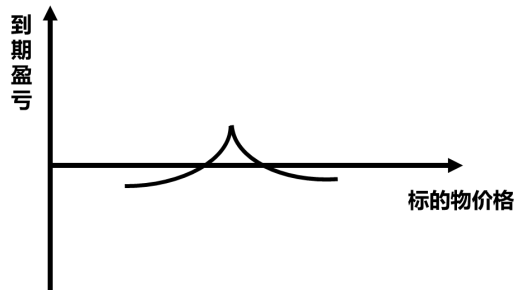
### 内容摘要

- 跨期价差策略表现及案例分析

## 看涨期权跨期价差策略

### 策略描述-构建-损益分析：

看涨期权跨期价差策略：卖出一个近期期权，买入一个更远期的期权，两个期权行权价相同。跨期价差的理念为，时间对近期期权的侵蚀速度比对远期期权要快，如果是这样的话，在短期期权到期时，价差就会变宽，投资者能得到获利。



### 价差选择：

看涨期权中性跨期价差：在建立时标的资产价格等于或接近近期期权行权价，若在近期期权到期时标的资产相对没有变化，此中性跨期价差就可以盈利。在中性跨期价差中，投资者计划在近期期权到期时将此价差平仓。中性跨期价差风险有限，盈利有限，手续费成本较高。在期权的选择方面，建立价差的最好时间是在近期期权到期之前的 8-12 个星期。

看涨期权牛市跨期价差：在建立时标的资产价格比期权行权价低一定幅度。投资者希望发生两件事，一是近期期权无价值到期，这就是用虚值期权来建立牛市跨期价差的原因—为了卖出的看涨期权无价值到期的机会，若此情况发生，投资者就能以等于最初跨期价差的净成本来得到较远期的看涨期权；二是远期期权到期时，标的资产价格上涨。第一件事发生概率大，第二件事发生概率小但盈利大，因此，这个策略提供小概率获取高盈利的机会。关于牛市跨期价差策略需要注意一些事项，首先，选择一个波动率大的标的，可以在远期期权到期时价格运动到行权价之上，其次，期权的行权价不能高出当前标的价格太多，最后，不要在牛市跨期价差上投入大比例交易资金，由于这些都是低成本的价差，投资者可以在多个头寸中进行分散化。

### 风险点提示：

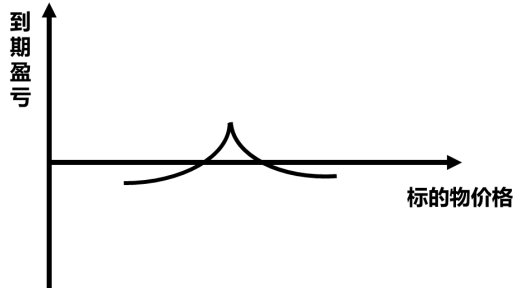
价格上行/下行风险：中性跨期策略中，此时什么都不做是最好的选择，因为价差的成本较小，即为最初建立时的支出，与其承受平仓或者挪仓所带来的手续费或者亏损，不如什么都不做，未来可能会反转为盈利。牛市跨期策略中，到期前若标的资产价格向上运动，价差跨度大到有盈利时，可选择将价差平仓，其他情况什么都不做最好。

隐含波动率风险：中性和牛市跨期价差中，在持有价差时，期权隐含波动率的下降对投资者不利，隐含波动率上升则对投资者有利。

## 看跌期权跨期价差策略

### 策略描述-构建-损益分析：

看跌期权比例价差策略：卖出一个近期期权，买入一个更远期的期权，两个期权行权价相同。这个适用于看涨期权的定义也同样适用于看跌期权。



### 价差选择：

看跌期权中性跨期价差：与中性看涨期权跨期价差一致，中性看涨期权跨期价差一般比中性看跌跨期价差更优越。由于看涨期权中的时间价值一般更大，对卖出时间价值感兴趣的价差交易者在使用看涨期权时会得到更多好处。

看跌期权熊市跨期价差：与用看涨期权牛市价差构造略看多的策略一样，投资者也可以用看跌期权熊市价差构造略看空的策略，投资者一般选择虚值看跌期权，其他需注意情况与看涨期权牛市价差一致。

**价差选择及风险点提示：请参考看涨期权跨期价差策略。**

## 免责声明

- ▶ 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- ▶ 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

一德期货天津分公司 (Tel: 022-2331 4816)

天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心8层 (802-804)

北京北三环东路营业部 (Tel: 010-8831 2088/8831 2150)

北京市东城区北三环东路36号E栋7层02/03房间

上海营业部 (Tel: 021-6257 3180/6257 4270)

上海市中山北路2550号物资中心大厦1604-1608室

天津营业部 (Tel: 022-2813 9206)

天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号 (和平创新大厦A座

25楼2352、2353-1号)

天津津滨大道营业部 (Tel: 022-5822 0902)

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301

大连营业部 (Tel: 0411-8480 6701)

辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦

2702号房间

郑州营业部 (Tel: 0371-65612019/65612079)

郑州市未来大道未来大厦803、804、805室

天津滨海新区营业部 (Tel: 022-6622 5869/5982 0931)

天津经济技术开发区第一大街79号泰达MSD-C区C1座2205单元

宁波营业部 (Tel: 0574-8795 1915/8795 1925)

浙江省宁波市鄞州区彩虹南路11号嘉汇国贸大厦A座2006室

唐山营业部 (Tel: 0315-5785 511)

河北省唐山市翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼9层905号

烟台营业部 (Tel: 0535-2163 353/2169 678)

山东省烟台市经济技术开发区长江路77号3303-3304室

日照营业部 (Tel: 0633-2180 399)

山东省日照市东港区石臼街道海曲东路386号天德海景城A栋5701、5702室

杭州营业部 (Tel: 0571-8799 6673)

浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦801室

### 一德期货营业网点

联系方式  
4007-008-365

公司官网  
www.ydqh.com.cn

总部地址  
天津市和平区解放北路188号信达广场16层